

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Накопительный

**«Тихая гавань» в семье наших
открытых фондов**
Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+16,1%	+14,7%	+13,0%

Комментарий по рынку

На февральском опорном заседании ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 15,5%, тогда как консенсус предполагал сохранение ставки неизменной. Регулятор объяснил решение временным характером всплеска инфляции в январе и заметным снижением инфляционных ожиданий предприятий.

Одновременно ЦБ РФ обновил базовый макропрогноз: диапазон средней ключевой ставки на 2026 год сужен с 13–15% до 13,5–14,5%, а оценка инфляции повышена на 0,5 п. п., до 4,5–5,5%. Таким образом, регулятор допускает возможность дальнейшего снижения ставки в условиях умеренного превышения целевого уровня инфляции в 4%.

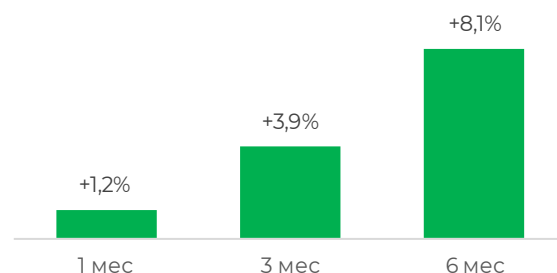
Недельные данные указывают на стабилизацию инфляции в феврале, тогда как инфляционные ожидания населения снизились. Статистика по кредитованию отразила сокращение совокупных требований к экономике второй месяц подряд. Макроданные дают сигнал о замедлении экономической активности и ослаблении инфляционного давления. Это поддержало позитивные настроения на рынке рублевых облигаций.

В конце месяца министр финансов Антон Силуанов заявил о необходимости оперативно скорректировать бюджетное правило в связи с недобором нефтегазовых доходов. Основное изменение, по предварительной информации, коснется снижения цены отсечения нефти. Потенциально изменение бюджетного правила может увеличить потребности Минфина в размещении ОФЗ, однако без знания деталей количественно оценить эффект для рынка госдолга затруднительно.

На фоне снижения ключевой ставки доходность к погашению индекса RGBI в феврале снизилась на 23 б. п., до 14,47%, а в течение месяца доходность достигала 14,35%. Доходность к погашению индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась на 12 б. п., до 15,99%. На первичном рынке эмитенты активно размещали выпуски как с фиксированной, так и с плавающей ставкой.


Портфельный управляющий
Андрей Золотов


RU000A10BJE9


Изменение стоимости пая

Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	38,1 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,88%
Дюрация портфеля ³	0,05 года

Топ-10 эмитентов

МТС	7,9%
Магнит	7,2%
Металлоинвест	5,2%
Газпром Нефть	5,1%
РЖД	4,9%
ВЭБ.РФ	4,1%
Газпром Капитал	3,4%
ГМК Норильский никель	3,0%
Ростелеком	3,0%
Аэрофлот	2,9%

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Накопительный». Правила доверительного управления № 6991 зарегистрированы Банком России 18.04.2025. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.